Domingo 26 de noviembre de 1995 Año 6 N° 291

CASH

Suplemento económico de Página/12

El tamaño del gasto público

DEL DIAGNOSTICO AL PREJUICIO

Por Jorge Schvarzer

Falacias, **página 4**

Reportaje en Londres a Víctor Bulmer Thomas

"EL PLAN DE CONVERTIBILIDAD ESTA AGOTADO"

Por Marcelo Justo

página 2

Fuerte suba en títulos y acciones

SIGUE LA FIESTA

Por Alfredo Zaiat

El buen inversor, **página 6**

LOS CINCO PEINES

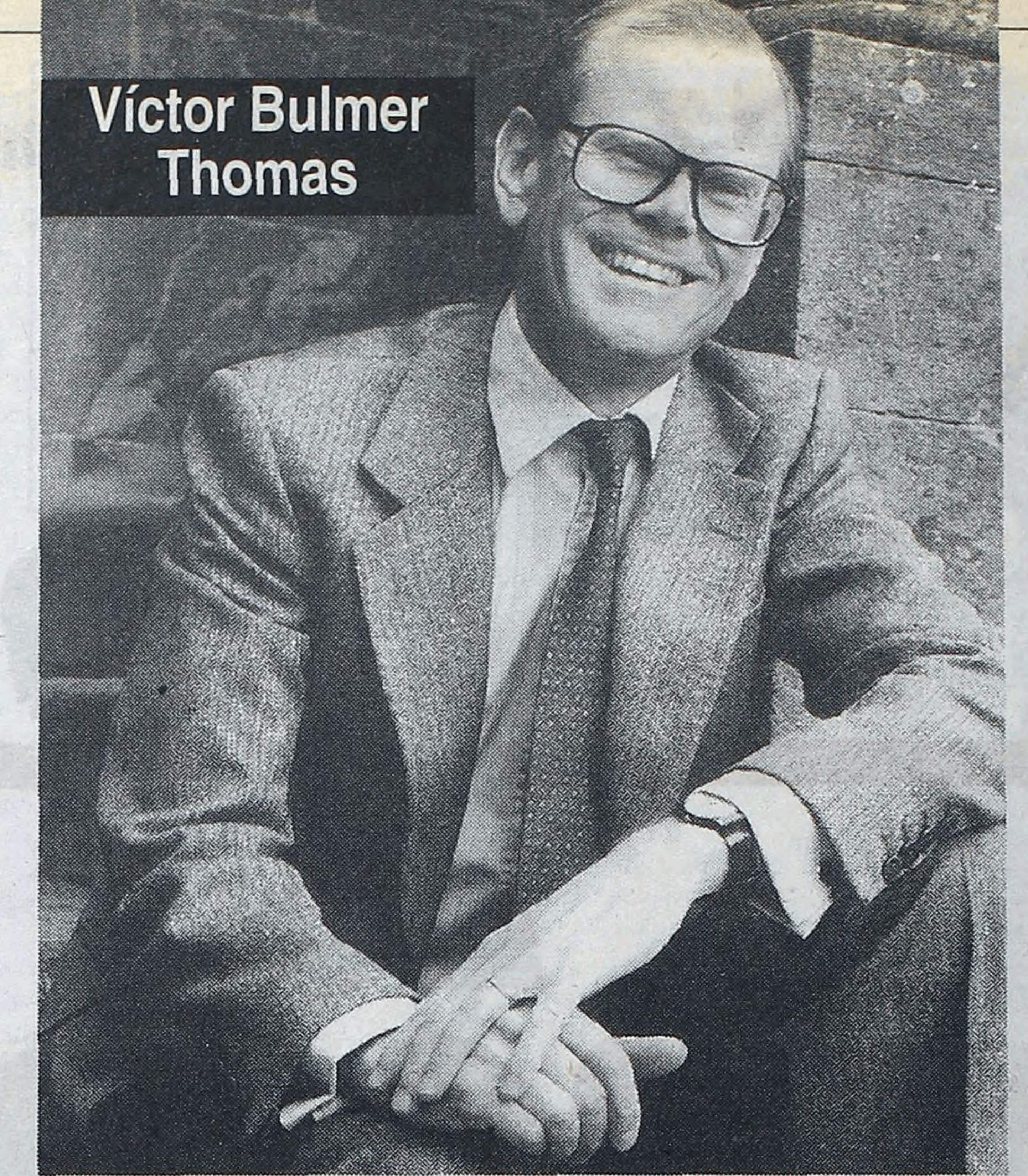
El 20 por ciento más pobre paga proporcionalmente más impuestos que el 20 por ciento más rico. Pese a eso, el Gobierno quiere cerrar el déficit con gravámenes regresivos como IVA, Internos y Cigarrillos

Presión tributaria por clase social ¿Cuánto pagan de impuestos por cada 100 pesos de ingreso?

28,9 pesos	el 20 % más pobre
25 pesos	el segmento que sigue
24,1 pesos	la franja del medio
22,8 pesos	el cuarto nivel
22,9 pesos	el 20 % más rico

R EPORTAJE

Página/12 EN G. BRETAÑA *(Por Marcelo Justo, desde Londres)* América latina parte de una promesa incumplida. A pesar de la abundancia de recursos naturales, a pesar de las deslumbrantes posibilidades entrevistas a partir de la independencia por cronistas locales o extranjeros, casi dos siglos más tarde ningún país ha alcanzado el status de país desarrollado. *La historia económica de América Latina desde la independencia*, del director del Instituto de Estudios Latinoamericanos de Londres, Víctor Bulmer Thomas, es un intento de explicar este fracaso. Ni la teoría de la dependencia de la metrópoli, ni la teoría neoliberal que, a juicio de Bulmer Thomas, es fundamentalmente ahistórica, explican por qué países como Canadá, Australia o Suecia están hoy en el primer mundo aun cuando partieron de una configuración económica similar a la de la Argentina a



Víctor Bulmer Thomas, autor de "La historia económica de América latina".

> "El Mercosur está agotado en términos de comercio exterior: las exportaciones intrarregionales no se pueden aumentar a más del 25 % del total."



"EL PLAN ESTA AGOTADO"

El director del Instituto de Estudios Latinoamericanos de Londres opina que el programa de Cavallo sirvió para estabilizar, pero que es incapaz de lograr un nivel razonable de competitividad internacional.

principios de este siglo. Desde el punto de vista económico, Argentina es hasta cierto punto víctima de su riqueza en recursos naturales. Desde el punto de vista político, "las distintas estrategias de desarrollo que aplicó fueron siempre a destiempo de lo que ocurría en el contexto internacional", dijo Bulmer Thomas a *Cash* en impecable castellano en una larga entrevista.

–*Daría la impresión que a su juicio el modelo de crecimiento impulsado por el Plan de Convertibilidad está agotado.*

–Por supuesto que es impresionante el éxito que tuvo el plan al dominar la hiperinflación. Es un milagro. El problema es que el plan implica la imposibilidad de modificar el tipo de cambio, por lo que Argentina tiene que establecer su competitividad internacional basándose en otros instrumentos, especialmente en la reforma del mercado de trabajo, es decir abaratando los costos laborales. Una de las grandes lecciones de la historia de la economía es que resulta mucho más fácil restablecer la competitividad internacional modificando la tasa de cambio que apelando a otros recursos. En el 95% de los países que han hecho una reasignación de recursos hacia el sector exportador favoreciendo las exportaciones no tradicionales, la tasa de cambio real ha jugado un papel muy importante. De modo que en mi opinión el plan de convertibilidad está agotado. Fue muy útil en la búsqueda de una moneda sólida y una estabilidad monetaria. Pero es una visión muy a corto plazo.

–*El gran drama parecería ser cómo lograr una salida ordenada del plan de convertibilidad sin que haya una crisis hiperinflacionaria.*

–Bueno hombre, no sé *(risas)*. Esa es la pregunta del millón de dólares. Pero el problema más grave argentino actual, mucho más grave que la deuda externa o que la reasignación de recursos que Argentina necesita hacer, es el desempleo. Hablar de un 20 % de desempleo después de cinco años de crecimiento económico implica que el mercado laboral es muy frágil y que el modelo de desarrollo no genera empleo. Lo preocupante es que esta tasa de desempleo se refleje en una protesta coordinada, y que como respuesta se apele a políticas populistas, algo muy comprensible porque un gobierno debe responder a los reclamos de la gente, pero también algo peligroso económicamente.

–*En ciertos sectores se ha depositado una gran esperanza en el Mercosur como motor del desarrollo de la economía.*

–El Mercosur ha jugado un papel muy importante en los últimos cinco años, pero a mi juicio el proceso está agotado en términos de comercio exterior aunque tiene muchas posibilidades en términos de inversiones. En este momento las exportaciones intrarregionales del Mercosur representan solamente el 20% de las exportaciones totales de la región. No creo que se pueda aumentar este porcentaje a más del 25%. En este sentido creo que el Mercosur no puede repetir el éxito que tuvieron los países de la Comunidad Europea, donde las exportaciones intrarregionales representan el 70% de las exportaciones. Es decir que no es una alternativa al mercado mundial: siempre se van a necesitar más las exportaciones extrarregionales.

–*¿Qué posibilidades tiene Argentina de integración en una economía internacional cada vez más interdependiente?*

–En el corto plazo Argentina tiene algunas ventajas. La aplicación de la Ronda de Uruguay implica la inclusión de los productos agrícolas en el ámbito de la Organización Mundial del Comercio, lo que posibilita una aceleración de la exportación de productos agroindustriales. A esto se le suma la posibilidad de aprovechar las oportunidades que ofrece el mercado brasileño. Pero Argentina no puede depender de esta versión algo más sofisticada del modelo exportador que existía a principios de siglo, entre otras cosas porque este contexto internacional no va a durar más de cinco años. De modo que a largo plazo este modelo no es positivo. Sería interesante seguir de cerca el debate que está ocurriendo en estos momentos en Chile, considerado el país más exitoso de la región. Chile ha basado su éxito en una explotación intensiva de sus recursos naturales. Esto no es una base sólida para el desarrollo. Lo interesante, sin embargo, es que Chile se ha embarcado en un debate muy importante en el que se está planteando la necesidad de realizar el salto de esta fase primaria a una segunda etapa mucho más basada en la exportación de manufacturas y servicios.

–*¿Cómo se logra esta diversificación? Me imagino que no por puro voluntarismo.*

–Se necesita un consenso, y de ahí que este debate en Chile me parezca muy importante.

¿Por qué Argentina no fue Canadá o Australia?

(Por M. J., desde Londres) "América latina siempre ha estado a destiempo de la economía internacional en sus estrategias de desarrollo", dice Bulmer Thomas

–*¿Siempre?*

–Sí. En Argentina la estrategia de desarrollo basada en la exportación de productos primarios empezó recién en 1860, cuando ya habían pasado 50 años desde la independencia y el mercado internacional empezaba a favorecer la exportación de productos manufacturados. Es decir, empezó tarde y después siguió más de la cuenta, porque a principios de este siglo ya se empezaban a notar las primeras señales de estancamiento del modelo. Y sin embargo fue recién en los 30 que se inicia el modelo autárquico de desarrollo hacia adentro con sustitución de importaciones. Ahora bien, este modelo se asienta en momentos en que se da una explosión del comercio internacional con el fin de la segunda guerra mundial. Nuevamente se empezó demasiado tarde, y creo que ya nadie duda que este modelo autárquico siguió mucho más tiempo del que era necesario.

–*¿A qué atribuye esta asincronía entre lo que ocurría en la economía internacional y las estrategias económicas de los gobiernos?*

–En la primera etapa el sector exportador era muy poderoso, y los sectores que se beneficiaban con los cambios –los ligados a la burguesía manufacturera– eran muy débiles. Cuando se necesita un cambio de modelo los grupos que van a beneficiarse del proceso al final son muy débiles para impulsarlo al principio, mientras que los que perderán una parte de su espacio con el cambio son muy poderosos e intentan demorar la transformación. ¿Cómo se logra entonces el cambio? A través del Estado. Pero ¿quién controla el Estado? Típicamente son los sectores que tienen el poder en ese momento.

–*Un círculo vicioso. Pero ¿cómo lograron superar este problema Canadá, Australia y Noruega, que usted cita en su libro como casos similares al de Argentina a principios de siglo?*

–El Estado era más independiente de los grupos

HISTORIA DE FRUSTRACIONES

económicos. En los dos primeros casos eso refleja no sólo el desarrollo del proceso democrático sino también su status como dominio británico. Es decir, el Estado representaba los intereses británicos, lo que le permitía ser más independiente de los distintos grupos de poder.

–*De su explicación alguien puede deducir que, entonces, a Argentina le hubiera convenido ser una colonia británica.*

–No *(risas)*, por favor *(risas más fuertes)*. Pero es una pregunta que hay que responder. Lo que hubiera necesitado es una estructura más democrática, porque hasta la victoria del radicalismo el desarrollo democrático era muy débil. En el caso de los países escandinavos, Noruega que usted mencionó y aún más en el caso de Suecia, esta diferencia se hace evidente. El Estado sueco nunca fue capturado por el sector exportador. Hace muchos siglos Suecia introdujo una reforma agraria muy radical que creó un grupo muy poderoso de campesinos que tenía una cierta representación a nivel del Estado. El proceso político creó un espacio para muchos grupos, de modo que el Estado debió funcionar a través de un consenso y no simplemente como una alianza con el grupo más poderoso.

–*Hoy en día la comparación más relevante es con los países del sudeste asiático, que han conseguido un despegue económico que Argentina sigue buscando.*

–Hay dos elementos críticos en el caso de los países del sudeste asiático. Primero la selección de una serie de políticas económicas muy coherentes por la élite administrativa de estos países. Fíjese que estos países se caracterizan por la ausencia de democracia, de modo que la falta de consenso no es un dato significativo y en cambio sí la existencia de esta élite que aplicó una serie de políticas muy coherentes. El segundo factor es la menor importancia que la explotación de recursos naturales para la economía. El esfuerzo de desplazar su política económica desde el impulso a la explotación intensiva de sus recursos naturales hacia la promoción del sector manufacturero, ocasionó mucha menos resistencia política; se dio casi naturalmente. Argentina en cambio tiene una vocación natural –su ventaja comparativa– en la explotación intensiva de estos recursos.

> "La diferencia histórica entre Canadá, Australia y Noruega por un lado, y Argentina por el otro, es que en los primeros el Estado fue más independiente de los grupos de poder económico."

(Por Arnaldo Bocco y Gastón Repetto *) El año próximo se presenta más que difícil para el plan Cavallo. Además de desempleo, recesión y mayor endeudamiento, el gobierno estará obligado a cumplir determinadas metas fiscales, y no hay demasiado fundamento para el optimismo. Pero además de lo complicado del desafío de cerrar el déficit, hay fuertes indicios de que el camino elegido por el equipo económico conduce, en el mejor de los casos, a un equilibrio fiscal caracterizado por un perfil tributario aún más inequitativo que el actual: más allá de las esperanzas que ha depositado en la moratoria, las medidas que están a punto de anunciarse tienen de común denominador que incrementan impuestos que gravan proporcionalmente más a los más pobres. Tanto el IVA –que casi seguro se mantendrá en el 21 por ciento a partir de abril–, como los impuestos internos, afectan mucho más los bolsillos de las clases sociales más bajas. Y lo mismo ocurre con el impuesto a los cigarrillos, que pretende ser elevado por los legisladores del PJ.

Según se aprecia en el cuadro, mientras el 20 por ciento de abajo de la pirámide paga 28,9 pesos de impuestos de cada 100 pesos de ingreso, en el extremo opuesto el 20 por ciento más acomodado contribuye con 22,9 de cada 100 pesos de ingreso.

Por ser el que más aporta a la recaudación y por su naturaleza de gravamen al consumo, el IVA es el principal causante de semejante regresividad: el quintil más rico paga de IVA el 6,6 por ciento de su ingreso y el más pobre el 10,5.

Presión impositiva por clase social

(en porcentaje del ingreso)

	QUINTIL I (20 % más pobre)	II	III	IV	V (20 % más rico)
NACION	23,5	20,0	19,3	18,3	18,7
-IVA	10,5	8,5	8,4	7,2	6,6
-INTERNOS	1,5	1,2	1,2	1,0	0,9
-FONDO TABACO	0,2	0,2	0,1	0,1	0,0
PROVINCIAS	4,0	3,7	3,6	3,3	3,1
TOTAL	28,9	25,0	24,1	22,8	22,9

Aclaración: la suma de *Nación* y *Provincias* no es igual al *Total* porque hay impuestos compartidos.
Fuente: Arnaldo Bocco.

Pero lejos de ocuparse en aplicar soluciones que simultáneamente sirvan para cerrar las cuentas y mejorar las derivaciones distributivas de la estructura tributaria, todo el esfuerzo oficial está puesto en el primero de los objetivos, sin importar los efectos sobre el reparto final de la torta. Y aun así, las proyecciones fiscales para 1996 están teñidas de rojo.

¿Menos gasto o más impuestos?

En 1995 hemos tenido varios antecedentes negativos. Se desaceleró la economía y al final termina con mayor recesión. Como en 1994, año en el que, dicho sea de paso, el gobierno inició un nuevo ciclo de déficit fiscal que todo parece indicar volverá a repetirse.

Como en 1995, en 1996 se va a repetir lo que históricamente ocurrió con la presión fiscal. Cada vez que se produjo una caída del PBI, se derrumbaron los ingresos tributarios. Al caer el PBI disminuye la base imponible y además se resiente la eficiencia institucional del sistema para cobrar impuestos.

En 1996 el panorama es aún más complicado porque 3 de cada 4 pesos ingresados a las arcas fiscales son aportados por el consumo y el trabajo. De esos 3 pesos, dos son aportados por los consumidores y 1 por los asalariados. Este escenario se da en un momento donde la sociedad está siendo sometida a debates acerca de cómo profundizar el ajuste y recortar el gasto público en las provincias, ignorando que eso provocaría una nueva vuelta de tuerca en la reducción de los ingresos de 1996 y en los de 1997. Si como hasta ahora lo señalan colegas de toda orientación teórica o política, la recesión sigue gozando de buena salud, es mejor que en lugar de discutir cómo secar el pantano veamos pronto cómo salir de él lo antes posible.

Sin perjuicio de discutir la forma tan peculiar mediante la cual el gobierno administra el gasto público (debatiendo la eliminación de gastos reservados, subsidios políticos y colocaciones arbitrarias en provincias "amigas"), la manera excluyente de sostener el equilibrio fiscal hoy, es con recursos. Y no precisamente aportados por la colocación de títulos en el exterior que aumentan la ya abultada deuda externa, sino por la necesidad de producir, como en toda sociedad modernma, un programa de reformas impositivas y de administración fiscal que permita recaudar allí donde los flujos y los stocks de riqueza tienden a verse menos afectados por la recesión.

¿Quiénes son los sectores que hoy pueden aportar recursos adicionales para sostener el presupuesto, honrar la deuda externa, impedir que los argentinos vean interrumpida la educación de sus hijos y reducidos aún más los recursos para los jubilados o la salud? Evidentemente, los menos (recordemos que en este mismo diario se publicó hace pocas semanas una encuesta que registra la existencia de 48.000 grandes fortunas y más de 100 mil hogares muy ricos mientras un millón y medio de familias viven en la marginalidad).

Pobres y ricos

El actual perfil tributario es tan regresivo, que los pobres pagan proporcionalmente más impuestos que los ricos. Si todas las clases sociales tuvieran la misma presión tributaria que el 20 por ciento más pobre, el crecimiento de la recaudación sería del orden del 20 al 24 por ciento (ver cuadro). Es decir, el Estado se vería enriquecido con recursos adicionales por de menos de los 11.000 millones, que podría llegar –si ese aporte fuera realmente equitativo– a 15.000 millones por año.

Si el impuesto a las ganancias fuera cobrado como corresponde con un esquema progresivo (recordemos que Carlos Tacchi fue el primer funcionario en el mundo que convirtió el impuesto a las ganancias en regresivo, ya que logró que paguen más los que menos ganan), la recaudación pasaría del 2 por ciento (600 millones) al 5 por ciento del PBI. Vale la pena señalar que en los países desarrollados esa magnitud –en promedio– alcanza al 10 por ciento del producto. Si los impuestos a los patrimonios –que incluye las manifestaciones de riqueza y todos los activos no afectados a la producción– recaudarán una cifra equivalente a la de los años 60, los ridículos montos de ahora (por ejemplo, 300 millones anuales en concepto de Bienes Personales), treparían a magnitudes en ningún caso inferiores al 2 por ciento de PBI.

Si, por último, se estableciera una alícuota adicional, moderada y simple, a las manifestaciones de consumo no esencial –con miras a gravar los consumos suntuarios y poder establecer en el mediano plazo, 1997/98, un IVA menor para la canasta de bienes de primera necesidad– se obtendrían fondos por más del 1 por ciento del PBI.

Sin magias ni sofisticaciones complejas, con un modelo sencillo y progresivo, con un sistema institucional serio y fundamentalmente con decisión política, el gobierno podría aumentar los ingresos tributarios en 5 por ciento del PBI, que es precisamente la magnitud antes comentado: 15.000 millones de dólares.

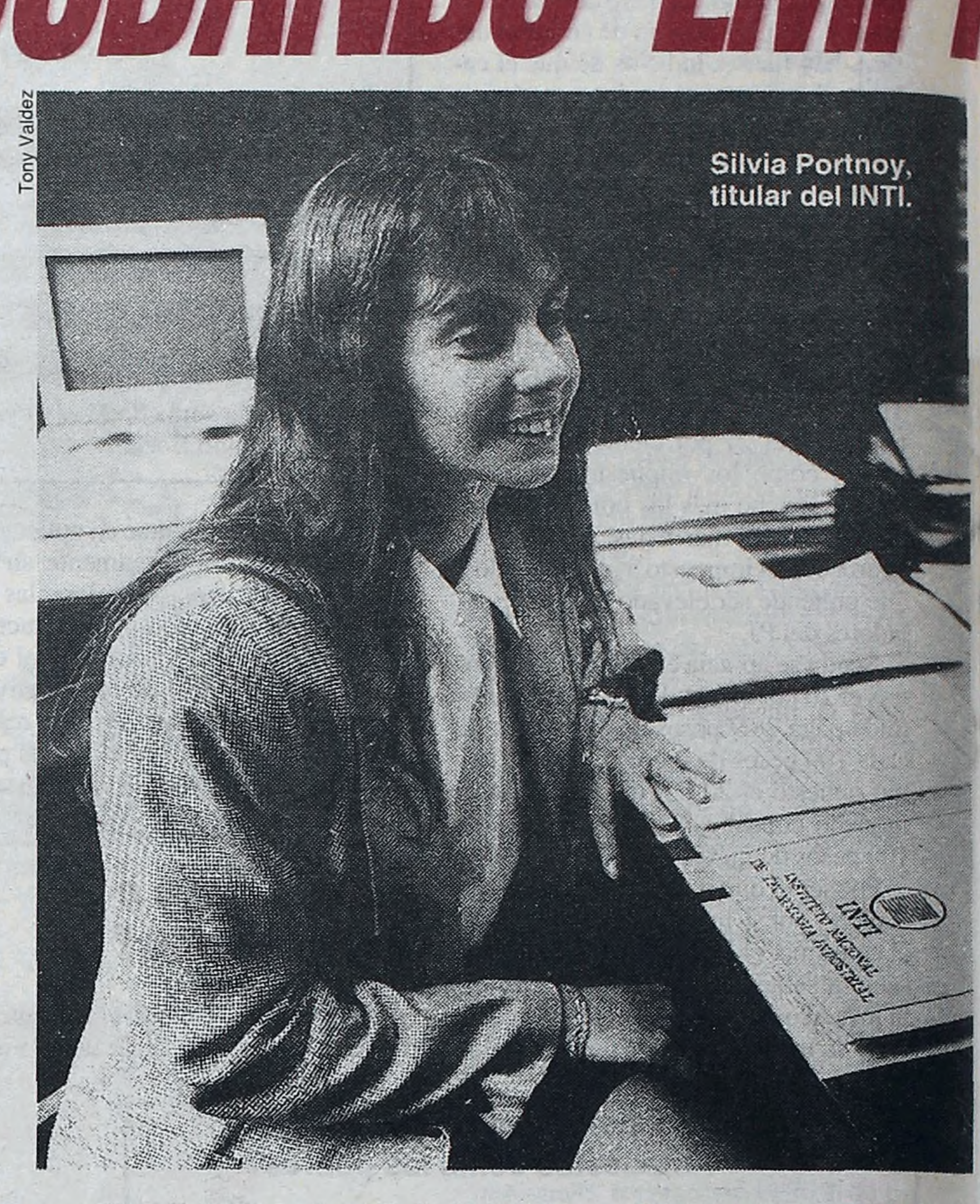
* *Economistas del Frepaso.*



Arnaldo Bocco.

NOVEDADES

INCUBANDO EMP


Tony Valdez

Silvia Portnoy, titular del INTI.

El Instituto Nacional de Tecnología Industrial está por poner en marcha una Incubadora de empresas en el Parque Migueletes.

(Por Pablo Ferreira) "En la Argentina hay una concepción que es necesario cambiar: nosotros producimos *business men,* hacedores de negocios, y ahora es la época de producir emprendedores." El diagnóstico es de Silvia Portnoy, presidenta del Instituto Nacional de Tecnología Industrial, que en pocas semanas lanzará un programa –apoyado en aquella premisa– para pequeños y medianos

DEL DIAGNOSTICO AL PREJUICIO

Por Jorge Schvarzer

FALACIAS ECONOMICAS

Durante el largo período de inflación los argentinos aprendieron a medir las variables económicas en pesos constantes. Todos comprendieron que medir en pesos corrientes tenía poco sentido, porque el peso no reflejaba ninguna realidad de valor. La estabilidad modificó esa tendencia. Ahora se pueden ensayar ciertas posibilidades de medir en pesos porque la tasa de 2 a 3 por ciento anual no afecta demasiado a los resultados. "Ahora" quiere decir a partir de 1993, aproximadamente, cuando la tasa de aumento de los precios bajó a niveles razonables.

A pesar de la evidencia de ese razonamiento, algunos prefieren ignorar el tema y medir de acuerdo a sus gustos. Varios conocidos "gurúes" de la City, por ejemplo, dicen que el gasto público subió 70 por ciento desde la Convertibilidad y que esa pasión oficial por el gasto explica buena parte de los problemas actuales. La cifra no resiste ningún análisis. El gasto público "nominal" subió desde 1991 a 1995 en un monto equivalente al aumento del índice de precios en ese mismo período. En pesos constante, el gasto no subió o cambió muy poco según la base que se tome y el criterio de ajuste elegido. Más aún, como la economía creció, resulta que el gasto público se redujo notablemente como proporción del PBI. El porcentaje entre el gasto y el PBI (que mide su dimensión relativa) es el más bajo de la Argentina moderna y uno de los más bajos del mundo.

Los "gurúes" hablan de un aumento porque miden el gasto en dólares, una moneda que no tiene nada que ver con el presupuesto nacional. El gasto público se destina en forma decisiva a salarios y pensiones, que se hacen en pesos y se dirigen a individuos que viven en pesos. Medirlo en dólares es un criterio tan poco razonable como medirlo en yenes, marcos o liras. El peso local ha quedado atado al dólar pero no es un dólar. El presupuesto argentino se calcula, cobra y gasta en pesos. Medirlo en dólares no un criterio adecuado para entender la realidad. El problema es que algunos prefieren cambiarla a su gusto antes que entenderla. No hacen diagnósticos. Simplemente, difunden sus prejuicios.

RESAS

empresarios denominado Incubadora de empresas, con una meta precisa y ambiciosa: desarrollar industrias innovadoras.

La iniciativa oficial supone varios postulados no poco polémicos. Asume, por ejemplo, que fuera de las nuevas reglas de juego impuestas por la apertura económica no es posible ninguna otra alternativa de funcionamiento empresario. También asegura que no es el financiamiento sino el management el problema principal que aqueja a las pymes. Este dato estaría corroborado –según la funcionaria– en un reciente análisis de 440 empresas de todo el país realizado por la Secretaría de Industria. Considera, además, que a partir del fracaso de las políticas de promoción industrial ("o se diluyen con el tiempo o cuestan más de lo que producen de beneficio"), se ha planteado la necesidad de definir instrumentos más apropiados para promover un nuevo tipo de empresas.

"Vamos a generar industriales emprendedores, empresas que no busquen prebendas", desafió la titular del INTI, decidida a superar la brecha que separa el concepto empresario de armar negocios del de armar empresas. "A diferencia del hacedor de negocios que es un vaso comunicante entre mercados, encuentra nichos y los aprovecha, un emprendedor –destacó– requiere algún desarrollo tecnológico como *fierros* o esquemas informáticos."

La propuesta implica generar un espacio, que conciben al estilo de un alquiler de consultorios, "donde el empresario se mete en una estructura limpia con posibilidad de conectarse con gas, luz y teléfono, con la red Internet, con un laboratorio, con un especialista en metalografía, con calibración de equipamiento o con una planta piloto. Es un parque industrial, pero un parque tecnológico", explicó la gestora del proyecto.

El Parque Tecnológico Migueletes, donde el INTI tiene sus laboratorios y la cercana Universidad Nacional de General San Martín, con la que vienen desarrollando posgrados y maestrías en calidad industrial, será el escenario de la experiencia piloto, que piensan extender sin restricciones a otros ámbitos como las universidades privadas. Según Portnoy el motivo de la escasez de emprendedores radica en el sistema financiero, al que señala como un gran ausente en el desarrollo argentino. "Como no hay evaluadores ni formuladores de proyectos –dijo– esta incubadora de empresas, además de ponerle a disposición todo el aparato técnico para resolver sus problemas, ayudará al empresario a elaborar su proyecto." Pero lo quieren de socio para que también se reconvierta. "No se puede seguir evaluando los créditos con los parámetros que se utilizan hoy, porque la cosa es cortoplacista, es miope. Tendrían que poder evaluar emprendimientos tomando en cuenta toda la vida útil del proyecto", reflexionó.

La presidenta del INTI no cree que su criatura se dé de bruces con una realidad de permanente cierre de industrias: "Nacen otras fortalezas y mueren debilidades" sentenció. Algunos objetores están a pocos pasos de su propio despacho ubicado en el edificio de la UIA en Catalinas Norte. Jorge Blanco Villegas, mandamás de esa central empresaria, ha destacado con cifras oficiales del reciente censo económico la desaparición de nada menos que 20.000 establecimientos en los últimos diez años, en su mayoría pymes y gran parte durante el actual plan económico. Los economistas Federico Poli Nader y Miguel Peirano señalaron a CASH que "las políticas de extensionismo son muy buenas pero en un contexto que no neutralice sus efectos, y cuando los recursos que se les asignan no son insuficientes, como suele suceder".


A. Elías

Patrizio Bianchi, sobre la Unión Europea

DONDE PREDOMINAN LAS PYMES HAY MEJORES RESULTADOS

(Por Marcelo Matellanes) Patrizio Bianchi es profesor de política económica de la Universidad de Bolonia y presidente del comité científico de Nomisma, una sociedad de estudios económicos que trabaja exclusivamente en el ámbito de las instituciones europeas. En este reportaje repasa la historia de fracasos y éxitos de la Unión Europea, y los cambios habidos en materia de Estado, empresas y sindicatos. Su diagnóstico, su prescripción política y sus conclusiones, coinciden en que hace falta imaginario institucional y no la magia de mercados.

–¿Cómo va la integración europea?

–Con algunos progresos y bastantes conflictos. Lo importante es tener en cuenta que los cambios estructurales en lo económico sólo se resuelven si van acompañados de cambios institucionales. La integración no es sólo un problema de economistas, es un problema social y político de creación de las condiciones para el desarrollo. La visión de largo plazo es fundamental. Muchos creen, aún hoy en Europa, que la integración es un problema de recursos financieros. Nuestra experiencia es que es la formación de recursos humanos y la reinvención institucional lo que asegura el éxito de la transición.

> "No hay competitividad empresaria sin una sociedad civil fuerte"

–¿Esta manera de ver la integración, como el resultado de un entramado social y de un diseño institucional apropiados, tiene consenso en Europa?

–No, porque hay gente que aún cree que el mercado puede hacerse cargo de esto de una manera muy mágica. Si no hay reglas, los mercados por sí solos llevan a los monopolios privados. No obstante ello, y sobre todoluego de ciertas funestas experiencias en Europa del Este, donde mercado sólo significó mafias, corrupción, etc., nuestra posición está ganando espacio en el seno de la Comisión Europea. El más grave problema que enfrenta Europa es la extrema disparidad entre las regiones.

–Precisamente su región, la Emilia-Romagna, es una de las más exitosas de Europa. ¿Por qué?

–Ante todo, cabe decir que las regiones de mejor performance en Italia son aquellas donde predominan las pequeñas y medianas empresas. Los sectores de mejor resultado son los de pymes sumamente especializadas: un ejemplo de ello es el sector textil, que con calidad, diseño, innovación y visión internacional, logra productos inigualables. Otro ejemplo de innovación permanente en mi región es el packaging. En suma, el secreto de la Emilia-Romagna, es la *ausencia de fracturas*, tanto en las redes de empresas como en el entorno social. Los empresarios de mi región saben que la excelencia de la escuela pública y de la universidad es la mayor externalidad positiva de la que disponen. Esto ha sido percibido en la Unión Europea, y el desarrollo actual de programas basados en nuestra experiencia es impresionante. *No hay competitividad empresaria sin una sociedad civil fuerte*. Esto es así en todas las regiones ganadoras de Francia, Alemania, España, etcétera.

–¿Cuándo empiezan a producirse estos cambios tan profundos en la concepción de la relación empresas-Estado-sociedad civil?

–Hacia mediados de los ochenta. Fue allí cuando se produjo un cambio de concepción desde un Estado "a la francesa" (enorme, centralizado, burocrático, etc.) hacia un Estado más "a la alemana", o sea el desarrollo es de abajo para arriba. Esto implica cambios muy complejos, tanto en la implicación del nivel local de gobierno en las políticas activas, en su relación con el poder central y, finalmente, en la de éste con el nivel comunitario. Es indudable que esta complejización de los roles del Estado central como punto de interfase entre lo local y lo supranacional es el punto más difícil de la transformación. Y ante esa dificultad, la tentación es la fuga hacia adelante: retirada del Estado y todo al mercado. Para nosotros el mercado no es una burbuja sin historia. Es fundamentalmente histórico, y Alemania sabe algo de ello porque el principio de la economía social de mercado tiene allí rango constitucional. Muchos fundamentalistas del mercado lo son porque así escapan de los problemas reales. Y la realidad de los problemas reclama la participación de la gente en las decisiones colectivas. Y eso les da miedo a muchos.

–¿Cómo resumiría la política comunitaria en materia de promoción industrial?

–El criterio es apoyar a grupos o pequeñas redes de empresas, y no a empresas individuales. En vez de mucho a una sola, poco a muchas. Y otro elemento esencial: favorecer los contactos entre redes de pymes de distintas regiones y países, ya que la variable crítica actual no es el financiamiento sino los contactos y accesos a otras redes, potenciando así la capacidad innovativa del conjunto.

–¿Cuál es su visión del rol sindical?

–Nuestros sindicatos en Europa están cambiando mucho. En un momento se pensó que la transformación podía llevarse a cabo sin sindicatos o creando sindicatos autónomos sumamente descentralizados. Ahora el péndulo está volviendo sobre la creencia de que el sindicato es un agente de control indispensable. Aunque es cierto que los sindicatos tienen mucha dificultad en seguir estos procesos, en Italia tenemos sindicatos que no rehúyen esto y que están trabajando muy bien a nivel de empresas y de regiones.

> Según este experto en el proceso de unificación europea, el éxito de la integración depende de que haya condiciones sociales y políticas apropiadas.

–Si le entiendo bien, el sindicalismo debe tener un rol central a nivel nacional en materia de promoción de nuevos compromisos políticos pero aggiornando su eficacia en la comprensión de las problemáticas microempresarias y territoriales. Muchos plantean esto como una antinomia...

–No lo es. La acción simultánea de los sindicatos en el orden nacional y en el local no sólo es posible, sino que es altamente deseable.

El Buen Inversor

SIGUE LA FIESTA

Los financistas están jugados a extender la racha positiva de los papeles. Ya no les importan las internas de palacio ni el creciente deterioro de las cuentas fiscales. Quieren terminar el año con los bolsillos llenos. Después vendrá el turno de la reflexión y el análisis del crítico panorama político y económico. Ahora es el tiempo de inflar una burbuja que ha sido maltratada a lo largo de este año.

(Por Alfredo Zaiat) El recreo bursátil promete extenderse más de lo previsto. La mayoría de los operadores apuesta a otra semana de cotizaciones en alza. Pero esta violenta suba de los papeles dividió las aguas en el mercado. Algunos financistas consideran que la mejora de las acciones es sólo un repunte después de meses de depresión y otros están convencidos de que ha cambiado la tendencia. Los dos bandos tienen sólidos argumentos para defender su posición. Sin embargo, esta reacción no es tan fácil de entender para aquellos que buscan racionalidad en las decisiones de inversión de los brokers.

La dinámica de la actividad bursátil no tiene una lógica sencilla. Su motor es la percepción que tienen los principales brokers sobre lo que puede suceder en temas que para ellos son relevantes para determinar la compra o venta de papeles. Esta forma de posicionarse en el negocio, de una excesiva subjetividad, no encierra ningún misterio. Todos los días se conocen informes que reflejan el pensamiento y el estado de ánimo de los financistas. Pero lo que desorienta a quienes están alejados del mercado es el repentino cambio de humor de los operadores. Turbulencias económicas o conflictos políticos que los alejaban del recinto de un día al otro dejaron de ser importantes y se han convertido en anécdotas.

Los brokers tienen explicaciones a esa metamorfosis. Remarcan que las señales de paz política enviadas desde la Casa Rosada y la decisión del Gobierno de asumir una política de disminución del gasto público lograron quebrar el pesimismo que había atrapado al mercado. Ahora los operadores piensan que Carlos Menem ya no quiere echar a Domingo Cavallo, y que éste ha decidido bajar su voltaje político para ponerse a trabajar en equilibrar las cuentas públicas. Convencidos de que están en presencia de un nuevo escenario se precipitaron a comprar acciones y bonos sin importarles que ciertos indicadores desmientan tanto optimismo.

El deterioro de la situación fiscal sigue avanzando a paso firme y, pese a lo que creen muchos banqueros, la anunciada segunda reforma del Estado ha sido un excelente golpe de efecto que no significará una reducción sustancial del gasto público. Las cuentas de la tesorería de este año cerrarán a duras penas gracias a la moratoria y al ingreso de dólares por la privatización de las joyas que aún están en manos del Estado, y a porque no hubo semana en los últimos dos meses que no se anunciara la colocación de un Eurobono en el mercado internacional. Por otro lado, el tablero político volvió a temblar con el adelantamiento del lanzamiento de Eduardo Duhalde como candidato presidencial para 1999, aspiración que tarde o temprano reavivará las internas palaciegas al tiempo que licuará el poder de Menem.

Hasta hace pocas semanas este panorama hubiera deprimido a los operadores. Ahora son temas que no les preocupa. En realidad, después de tantos meses de terminar con los bolsillos vacíos ya estaban cansados de las caídas sin pausa de las cotizaciones. En el mercado se percibía cierta saturación por la prolongación del derrumbe. Entonces, se presentó la oportunidad de terminar el año con una interesante diferencia apoyada en el favorable escenario financiero internacional, minimizando los conflictos internos. Cuando llegue el momento de dar un paso al costado y embolsar ganancias renacerán todos los problemas que antes golpeaban a las cotizaciones.



TASAS

	VIERNES 17/11 en $	en u$s	VIERNES 24/11 en $	en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	8,6	7,3	8,8	7,2
a 60 días	10,5	7,7	10,7	8,3
Caja de Ahorro	3,5	2,6	3,5	2,6
Call Money	6,5	5,5	6,5	5,5

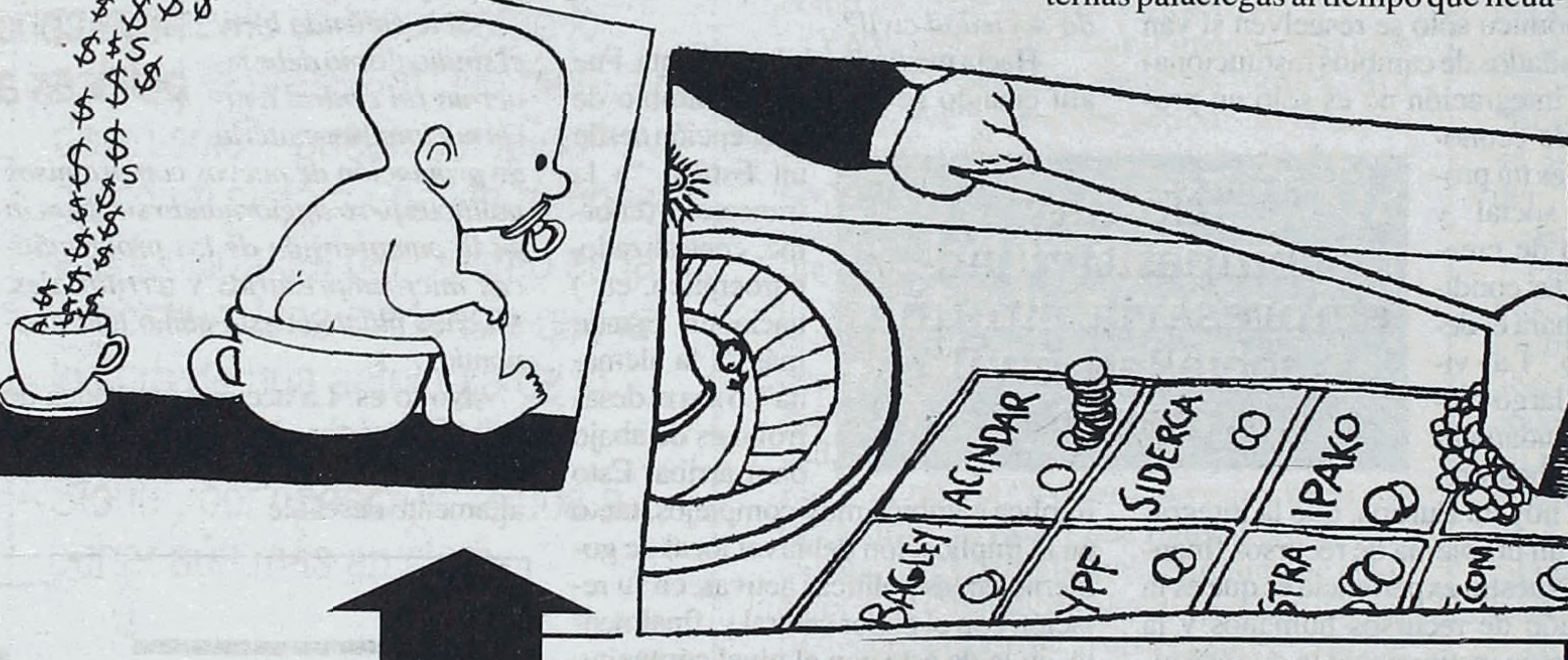
NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

INFLACION
(en porcentaje)

Noviembre	0,2
Diciembre	0,2
Enero 1995	1,2
Febrero	0,0
Marzo	-0,4
Abril	0,5
Mayo	0,0
Junio	-0,2
Julio	0,5
Agosto	-0,2
Setiembre	0,2
Octubre	0,3
Noviembre (*)	0,0

(*) Estimada

Inflación acumulada noviembre de 1994 a octubre de 1995: 2,2%.



LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA
(en millones)

	en $
Cir. monet. al 22/11	10.784
Depósitos al 21/11	
Cuenta Corriente	3.093
Caja de Ahorro	2.804
Plazo Fijo	4.599
	en u$s
Reservas al 22/11	
Oro y dólares	12.063
Títulos Públicos	2.477

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 17/11	Viernes 24/11	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	0,55	0,61	10,9	20,8	-31,8
Alpargatas	0,395	0,42	6,3	18,3	-39,1
Astra	1,54	1,66	7,8	12,2	3,0
Atanor	1,74	1,95	12,1	2,6	18,2
Celulosa	0,338	0,342	1,2	9,6	2,1
Ciadea (Ex Renault)	3,25	3,95	21,5	8,2	-39,8
Comercial del Plata	2,28	2,24	-1,8	10,9	-12,2
Siderca	0,77	0,785	2,0	4,7	10,3
Banco Francés	8,20	8,60	4,9	18,3	32.9
Banco Galicia	4,23	4,75	12,3	18,8	42,1
Indupa	0,495	0,568	14,8	13,6	3,3
Ipako	3,48	3,75	7,8	5,6	-7,8
Irsa	2,11	2,11	0,0	0,5	-23,3
Molinos	7,15	7,45	4,2	19,2	35,8
Pérez Companc	4,32	4,70	8,8	6,6	34,6
Telefónica	2,24	2,41	7,6	14,2	-4,5
Telecom	3,74	4,22	12,8	9,6	-13,9
T. de Gas del Sur	2,16	2,18	0,9	7,9	28,0
YPF	19,00	19,10	1,6	11,9	-6,0
Central Puerto	3,03	3,33	9,9	9,2	-28,2
INDICE MERVAL	421,64	452,47	7,3	11,2	-1,7
PROMEDIO BURSATIL	–	–	**5,5**	**9,6**	**-8,2**

DOLAR
(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en %	–



ME JUEGO

ELIAS SLOTNISKY
AGENTE DE BOLSA

–¿Qué cambió en el mercado para precipitar esta importante suba de las cotizaciones?

–Hasta hace algunas semanas los operadores no estaban seguros de que la actual fase recesiva terminaría antes de fin del año próximo. Ahora la idea es otra. El Gobierno tomó medidas económica que hacen suponer que la salida de la recesión se producirá entre febrero y abril. Esto mejora todas las estimaciones económicas previstas para 1996. Como la Bolsa se anticipa a los acontecimientos de 3 a 5 meses, los precios reaccionaron a ese nuevo escenario. Era evidente que el mercado se tenía que recuperar.

–¿Por qué está tan seguro de la inminente culminación de la recesión?

–No tengo dudas de que vamos a tener indicadores de actividad económica positivos a partir del segundo trimestre del año próximo. Hace un mes los economistas y operadores estimaban que la recesión duraría varios trimestres más. Incluso algunos sostenían que era estructural y no se podía estimar una fecha de salida. Otros afirmaban que la recesión terminaría a fines del '96. Yo estimo –y desde hace seis meses que lo estoy sosteniendo– que la salida se producirá entre febrero y marzo del año próximo.

–¿En qué basa su pronóstico?

–En los plazos normales que duran este tipo de recesiones. En realidad, lo que hubo en la economía argentina fue una desaceleración del crecimiento producto del efecto tequila, fenómeno que luego derivó en una suave caída de la actividad en muchos sectores. En general, sostengo que el presente episodio económico forma parte de una gran ola muy positiva que comenzó en 1983 y se expandió en 1989. Durante este período las empresas más grandes no han frenado sus planes de inversión aun en las etapas más duras.

–¿Cuál es entonces la perspectiva del mercado?

–Muchos fondos de inversión del exterior no han desarmado sus posiciones en activos argentinos. Sólo han vendido los papeles más volátiles de su cartera. Pienso que el actual repunte del mercado continuará hasta que el Bocon I en dólares alcance una tasa de retorno del 15 por ciento –ahora se ubica en el 20–, y el nominado en pesos cotice con una TIR del 20 al 22 por ciento. Esto significa una apreciación muy importante.

–¿Qué papeles recomienda?

–En una cartera colocaría Bocon en dólares y acciones de YPF, Telefónica y Telecom. Creo que el MerVal de equilibrio del año próximo debería estar entre 500 y 600 puntos (el viernes cerró a 452,47)

–¿La mejora de los papeles es un repunte o un cambio de tendencia?

–Cambió la tendencia. Ahora es alcista.



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 17/11	Viernes 24/11	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	67,90	74,00	9,0	19,4	35,8
Bocon I en dólares	83,30	87,50	5,0	7,6	15,9
Bocon II en pesos	43,60	48,75	11,8	21,1	25,8
Bocon II en dólares	62,50	66,00	5,6	7,7	8,2
Bónex en dólares					
Serie 1987	97,40	98,00	0,6	0,7	7,4
Serie 1989 (*)	94,10	92,30	3,3	3,5	6,2
Brady en dólares					
Descuento	57,875	59,625	3,0	3,5	-3,3
Par	49,625	50,750	2,3	3,8	18,7
FRB	61,875	64,250	3,8	5,3	1,4

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.
(*) Cortó cupón amortización y renta.



El espectacular crecimiento de las economías del Asia Oriental despierta envidia en las naciones occidentales, pero no así la suerte de sus trabajadores. En un informe reciente, el Banco Mundial puso el acento sobre los elevados niveles de pobreza que aún se padecen, y advirtió acerca del desafío que significa superar la situación.

Luces y sombras en el sudeste asiático

EL MILAGRO PENDIENTE

(Por Raúl Dellatorre) Los países del sudeste asiático siguen exhibiendo las mayores tasas de expansión económica del mundo. El milagro, a todas luces, continúa. Sin embargo, el sostenido crecimiento a lo largo de más de una década, no pudo evitar que una enorme cantidad de su población siga sumida en condiciones de pobreza e indigencia. "El desafío que hay por delante es mayor que el pasado", proclamó unas semanas atrás un alto funcionario del Banco Mundial. Alrededor de 180 millones de personas viven, aún hoy, con ingresos promedio inferiores a un dólar por día.

Corea y Taiwán lograron un temprano despegue, junto a las pequeñas ciudades-Estado de Hong Kong y Singapur, conjunto que adquirió fama mundial bajo la denominación de "los cuatro tigres asiáticos". Indonesia, Malasia y Tailandia se sumaron más recientemente al mismo proceso, mientras que China también logró incorporarse a la ruta del crecimiento acelerado, pero a partir de una particular experiencia de integración al mercado mundial. En rigor, los ocho países mencionados han conseguido en los últimos años mantener un ritmo parejo de crecimiento pero a partir de combinaciones muy diferentes de políticas, desde las más liberales u ortodoxas, hasta otras sumamente intervencionistas que alarmarían a más de un hacedor de políticas públicas de este lado del planeta.

Los rasgos similares, en cambio, se encuentran en las tasas de crecimiento anual promedio de más del 7% durante más de una década, con el acento puesto en el área industrial (el sector manufacturero creció a un ritmo superior al 10% anual en todos ellos), y la agresiva expansión exportadora con precios fuertemente competitivos conseguidos, principalmente, en base a los bajos costos salariales. El ambiente favorable para las inversiones le significó a la región convertirse en una aspiradora del flujo de capitales mundiales.

En países como Corea, Indonesia y China, los ingresos de los trabajadores asalariados mejoraron acompañando el aumento de la productividad por empleado, pero partiendo de un punto de arranque muy bajo. Una referencia para ilustrar ese punto de partida puede ser Vietnam, que se está poniendo de moda en el mundo como el próximo candidato a ingresar al club de los emergentes tocados por la varita mágica del crecimiento acelerado y sostenido. Un reciente informe del Banco Mundial describe que "un campesino vietnamita gana 10 dólares semanales trabajando 38 horas en los arrozales, pero sólo trabaja esa cantidad de horas seis meses por año; fuera de temporada su ingreso es ínfimo".

En otro escalón, una obrera de una fábrica textil de capitales europeos gana el equivalente de 30 dólares trabajando 48 horas por semana. Según los estándares de Vietnam, su situación económica es relativamente buena. Pero una inmigrante de origen vietnamita que vive en Francia y se gana la vida trabajando 50 horas por semana como camarera, obtiene un ingreso neto disponible (incluyendo propinas) de 220 dólares cada viernes. Para los estándares de su nuevo país de residencia, ella es pobre, aunque viva mucho mejor y perciba un salario siete veces superior al de una obrera textil en su país de origen.

En una reciente conferencia en Hong Kong, el vicepresidente para Asia Oriental y el Pacífico del Banco Mundial, Russell Cheetham, apuntó que el 80 por ciento de la población de la región –alrededor de 1300 millones de personas– vive en países cuyo nivel promedio de ingreso per cápita es inferior a los 700 dólares anuales, mientras que otro 15% vive en un nivel relativamente pobre de ingresos (alrededor de 1000 dólares al año). Los que no alcanzan a recibir un dólar diario son 180 millones de seres.

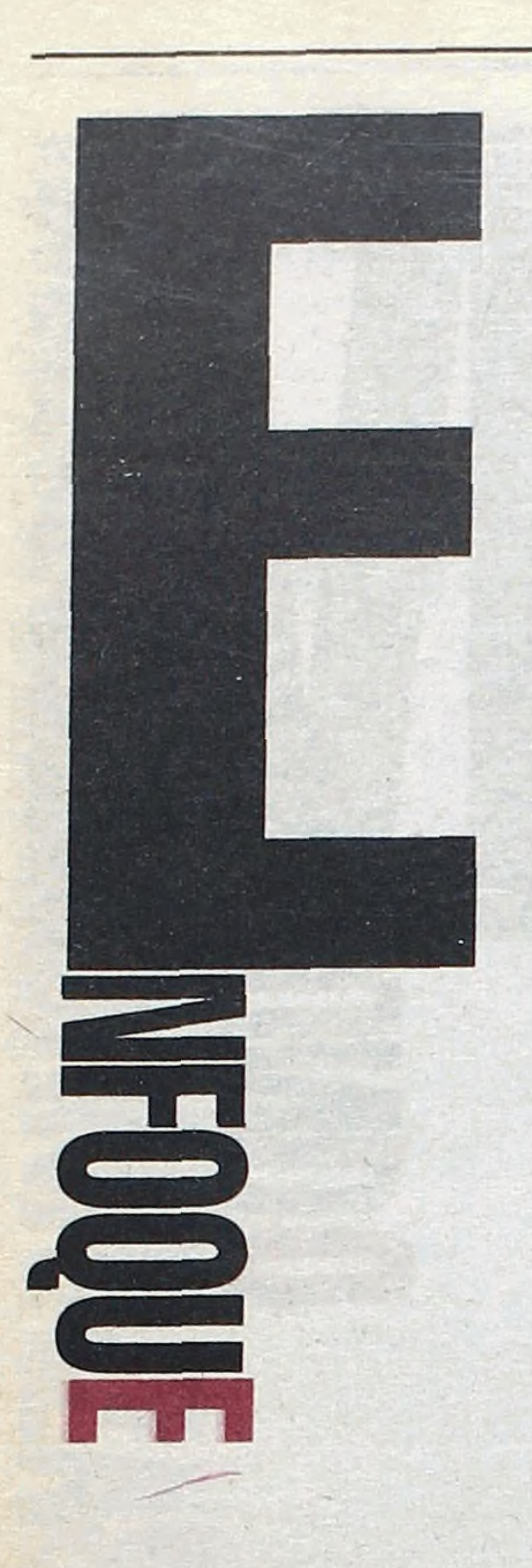
"Aun con un crecimiento del ingreso per cápita del 6% anual –agregó Cheetham–, a Indonesia le llevaría 16 años alcanzar el nivel de Malasia en 1993, a China más de 20 años y a Vietnam, 40".

Vale señalar que el país tomado como referencia, Malasia, está ubicado apenas en el rango de países con ingresos medios en el plano internacional –por encima de Brasil y por debajo de Chile–, y según los cálculos optimistas de sus propias autoridades, debería mantener su actual ritmo de crecimiento para poder alcanzar en un cuarto de siglo –para el 2020– el status de país industrializado.

PERIPLO

BANCOS. Los beneficios de los 11 mayores bancos comerciales de Japón aumentaron en el semestre cerrado el 30 de septiembre último, pese al aumento de préstamos impagos. Las utilidades operativas subieron el 71,5%, alcanzando a 18.700 millones de dólares. Las previsiones para todo el año, sin embargo, indican que los créditos no devueltos dejarán los números en rojo. El Ministerio de Finanzas nipón calculó en 14.300 millones de dólares los préstamos impagos a firmas de bienes raíces que podrían ser liquidadas.

TELEFONOS. El grupo italiano Stet International asumirá este lunes el control de la empresa de telecomunicaciones de Bolivia, tras comprar la mitad de las acciones de la empresa por 610 millones de dólares. Entel de ese país se convertirá en la segunda de seis empresas estatales que pasarán a control de socios "estratégicos", en un proceso denominado de "capitalización". Anteriormente, tres firmas estadounidenses se asociaron en la empresa nacional de electricidad, mientras que Lloyd Aéreo Boliviano fue adjudicada a la brasileña Vasp.



(*Por Abraham Stein*) Si Shakespeare reescribiera *Hamlet* usando como escenario la Argentina de hoy, dejaría de lado el "¿Ser o no ser?" como su gran dilema y adoptaría el "¿Cavallo se queda o Cavallo se va?" Este interrogante no sólo parece ser compartido por los sectores más influyentes de la sociedad, sino que a juzgar por la interpretación de los economistas de mayor exposición al público, es también la causa de que los inversores del exterior no se vuelquen masivamente a invertir en el país.

Independientemente de que existen otros factores que podrían explicar la conducta de los inversionistas (recesión, desocupación, creciente endeudamiento externo, etc.), identificar los intereses que se mueven detrás del interrogante ayudaría a entender algunos aspectos relevantes de la coyuntura política y económica. Se trata de saber, como diría Jorge Sábato, quién pierde y quién gana con cada una de las opciones.

Siguiendo la metodología propuesta; quiénes son y por qué presionan para que Cavallo se quede:

1. Los empresarios locales que por tener acceso fluido al financiamiento externo pudieron participar activamente en el proceso de privatizaciones y en la compra de interesantes activos del sector privado que se vieron afectadas por falta de capital, pero que al mismo tiempo se endeudaron fuertemente en moneda extranjera y temen que si Cavallo se va haya devaluación y su deuda resulte impagable;

2. Las entidades financieras locales o del exterior que otorgaron los créditos o facilitaron los financiamientos mencionados y comparten el temor de los empresarios;

3. Las entidades multilaterales de crédito (FMI, BIRF, BID), que temen que tratando de controlar la devaluación que se produciría al salir de la Convertibilidad (que sólo ven sostenible con la permanencia del ministro) se instrumenten restricciones al comercio exterior y al movimiento de capitales que se contraponen con la ideología económica que sustentan;

4. Los compradores de deuda pública argentina, en su mayor parte bancos internacionales, que se han beneficiado con su valorización en el período 91-94, y que se preocupan por la posibilidad de que la salida de Cavallo impacte negativamente en su precio;

5. El sector financiero y bursátil local, que asocia la salida del ministro con una fuga masiva de capitales, similar o mayor a la que ocurrió como reflejo de la devaluación mexicana tequila;

6. Los formadores de opinión que han patrocinado la Convertibilidad con fervor casi religioso, y temen quedar descolocados con la salida de Cavallo. Sin embargo, en este grupo se empiezan a notar algunas conversiones.

Mirando ahora hacia el otro lado del interrogante, quiénes están por el Cavallo se va:

1. El presidente Menem, porque la independencia y determinación con que el ministro enfrenta al ala política del oficialismo, así como la forma en que se maneja con la prensa y las abiertas adhesiones que recibe deinfluyentes sectores del exterior, hacen trascender una imagen de poder compartido que afecta profundamente su ego;

2. Los políticos y legisladores justicialistas, por divergencias en la instrumentación de la política económica, que consideran demasiado rígida y de consecuencias sociales y electorales negativas;

3. Los gobernadores provinciales, por la profundidad del ajuste presupuestario que les exigen desde Economía, que incluye reducción de salarios y de personal;

4. Eduardo Duhalde, porque lo identifica como rival en 1999;

5. Un amplio sector de la Iglesia Católica argentina porque consideran que la política económica peca de insensibilidad social (se sumó el Papa, con un documento sumamente crítico de la situación social y moral en el país, con especial énfasis en el desempleo y la corrupción);

6. Los dirigentes sindicales menemistas y más abiertamente los opositores; por la presión que reciben de los afiliados en peligro de quedar sin trabajo o con reducción de su jornada y su salario, por el intento de incorporar a la flexibilización laboral la eliminación de las convenciones colectivas de trabajo, y por el recorte de los aportes patronales para financiar las obras sociales;

7. Los dueños de comercios que muy afectados por la concentración y la crisis han llegado incluso a resistir el pago de impuestos;

8. Algunos miembros del entorno presidencial, como muestra de adhesión al Presidente.

Hasta ahora la presión de los que pugnan por el Cavallo se queda ha sido evidentemente más exitosa que la ejercida por los que apoyan el Cavallo se va. ¿Pero cuán estable es ésta situación? Pareciera que el equilibrio es inestable, y que ya sea porque algunas de las presiones ejercidas modifiquen su intensidad y/o porque irrumpa algún otro factor de presión no evidente hasta ahora, la balanza podría inclinarse en la otra dirección. Por ejemplo:

• Los empresarios que temen el efecto de la devaluación sobre su deuda en moneda extranjera, pueden percibir (algunos ya lo están haciendo) que la permanencia de la recesión también podría convertir en crítico su endeudamiento, en este caso pro insuficiencia de recursos para pagar;

• El documento del Papa podría determinar el inicio de una oposición más activa de la Iglesia Católica, y también de otros sectores que, como los sindicalistas, se sintieran avalados por este llamado de atención desde una fuente tan prestigiosa;

• Por otra parte, de persistir la recesión seguiría aumentando la desocupación, que en general no tiene mucho impacto en términos de violencia social, pero potencia el incremento de la violencia delictiva. Deterioro de la calidad de vida que la sociedad podría llegar a relacionar con la Convertibilidad y, consecuentemente, con quien impulsó su instrumentación.

En definitiva, el gran dilema seguirá siendo material privilegiado de especulación en los medios de comunicación, pero con Cavallo o sin Cavallo los verdaderos interrogantes que deberían ocupar el centro del interés de los argentinos son: cómo se sale de la recesión, cómo se baja el desempleo, cómo se reduce la delincuencia, cómo se mejora la educación, cómo se eleva el nivel de la asistencia social, cómo se acaba con la corrupción. Es decir, cómo se consigue que se instrumente una política económica cuyo objetivo de absoluta prioridad no sea el cierre de las cuentas fiscales, sino mejorar la calidad de vida de la población.

BANCO DE DATOS

BALANCES

En las dos últimas semanas muchos balances ingresaron a la Bolsa. Varios con resultados muy buenos, y otros que todavía siguen mostrando pérdidas. En este último grupo se encuentran los ejercicio de Canale y Zanella. La fábrica de galletitas y dulces que desde hace un año es manejada por el grupo Macri registró un quebranto de 5,9 millones de pesos, que fue atenuado por una ganancia extraordinaria de 2,1 millones. El saldo final de Canale fue negativo en 3,8 millones de pesos en su balance trimestral cerrado al 30 de setiembre. Por su parte, la fabricante de motos Zanella aún sigue padeciendo la crisis que se precipitó con el efecto tequila. Su ejercicio trimestral culminó con una pérdida de 6,2 millones de pesos. Por otro lado, el balance de nueve meses de Comercial del Plata registró una ganancia de 32,7 millones; mientras que el de Transportadora de Gas del Norte contabilizó una utilidad de 41,1 millones.

CINBA

La Compañía Internacional de Bebidas y Alimentos, que tiene a Cinzano como su producto de mayor penetración en el mercado, compró el paquete accionario de Xemprel SA, empresa que posee el 50 por ciento del capital de Bodegas J. Edmundo Navarro Correas. El precio de ese paquete fue fijado en 15 millones de dólares. Esta operación no se encuentra firme aún y entre las condiciones para que tenga efectos se encuentran: a) La celebración de un contrato de elaboración y fraccionamiento de vino y champagnes (a facon), por un plazo de 15 años, y por el cual Navarro Correas elaboraría y fraccionaría en forma exclusiva esas bebidas para Cinba; y b) el compromiso de Cinba de realizar inversiones. Por otro lado, Cinba presentó su balance a nueve meses con una ganancia neta de apenas 18 mil pesos, con una facturación de 38,8 millones de pesos.

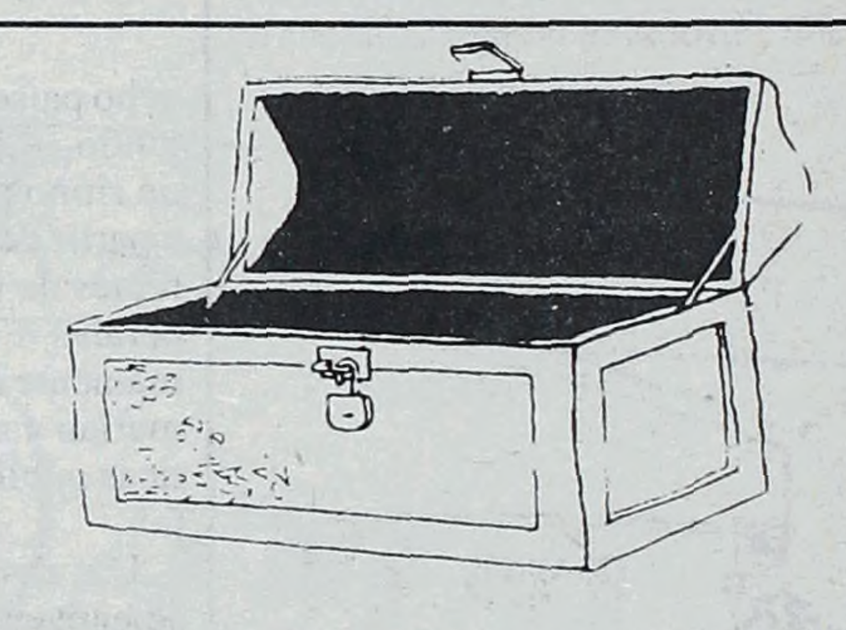
SEMINARIO

Mañana y pasado se desarrollará en la Universidad Nacional de Quilmes el seminario "Dinámica Económica y Reestructuración Industrial en los países del Mercosur". Participarán, entre otros, los especialistas Antonio Barros Castro, director Boletín de Coyuntura-Instituto de Economía Industrial de la Universidad Federal de Río de Janeiro; José M. Quijano, de la Universidad de Montevideo; y Bernardo Kosacoff, de la Cepal y Universidad de Buenos Aires.

CNV

El presidente de la Comisión Nacional de Valores, Guillermo Harteneck, y el rector de la Universidad Argentina de la Empresa, César Marzagalli, suscribieron un acuerdo de asistencia recíproca y cooperación en el área de capacitación técnica, jurídica y contable del Mercado de Capitales.

EL BAUL DE MANUEL



Por M. Fernández López

Mighty Menem

La balada de Robin Hood transcurrió entre diciembre de 1192, cuando Leopoldo de Austria secuestró a Ricardo *Coeur de Lion*, y marzo de 1194, cuando el rey reapareció en Inglaterra. En el ínterin su hermano, el Príncipe Juan, ayudado por barones y londinenses, desalojó al regente Longchamps para usurpar el trono, pero fracasó en partir el reino a su favor (de ahí lo de John Lackland, Juan Sin Tierra). El rescate de Ricardo eran 150.000 marcos: se reunió exigiendo grandes tributos para pagar las primeras cuotas. Allí nació el impuesto a la propiedad mueble. Y nació la *presión tributaria*: en ese tiempo, los barones eran responsables del tributo al rey. Al morir Ricardo (1199), a los 49 años Juan ocupó el trono y mostró la hilacha: fue *mighty king*, ingrato con quienes lo entronizaron, indiferente a la opinión pública, favorecedor de aventureros, de vida privada escandalosa, se valió de mercenarios a quienes premió con cargos públicos, y desató su sed de oro. Quienes le llevaron al poder debieron imponerle límites: el 15/6/1215 le obligaron a firmar la Carta Magna, cuna de las libertades políticas y civiles inglesas. Fue sólo el comienzo; siguieron muchos casos. Entre ellos, nuestra Carta Magna, que otorga garantías contra la voracidad del Ejecutivo en los artículos 52 (sólo los representantes del pueblo pueden tomar la iniciativa sobre contribuciones), y 14 bis (estabilidad del empleado público): y su contrapartida, el 29, donde prohíbe al Ejecutivo tocar la vida, el honor o las fortunas de los argentinos: un 0,0001 por ciento de aumento en el IVA reduce mi ingreso real –mi única fortuna–; si me echan de un cargo público, rebajan mi honor como padre de familia y destruyen mi realización a través del trabajo, que es la esencia de mi vida. El Ejecutivo ni siquiera puede enviar una sugerencia de ley sobre impuestos. Su papel se reduce a ejecutar leyes que el Congreso dicta. Si las cuentas no cierran, el PEN no puede pedir superpoderes para crear impuestos, reducir sueldos o echar gente. Nuestra Carta Magna lo prohíbe. Sí puede: reactivar la economía –más ventas generan más IVA–; hacer pagar el tributo a la riqueza, que sugestivamente ignora el 85 por ciento de sus contribuyentes; o usar fondos reservados para gastos que permiten salvar vidas.

El modo de producción asiático

En una economía abierta el mercado mundial es para nosotros un mercado más, y nuestro mercado es uno entre otros para el demandante extranjero. En un mercado, la demanda baja o sube si el precio es alto o bajo. Bajo un régimen de Caja de Conversión, los precios locales pueden subir por ingreso de capitales de corto plazo que se convierten en pesos y aumentan la oferta monetaria. Sigue inflación, como ya fue reconocido por Bodin(1576). Si en el país hay inflación y en el exterior no, nuestros precios se hacen más altos que en el exterior. ¿Pide una camisa?: es más barata la importada que la nacional; si el extranjero pide trigo, lo hallará más barato en cualquier país menos en éste. Entran menos dólares por exportación y los que tenemos se van afuera vía importaciones: esto fue enunciado por David Hume (1752). La mayor demanda de dólares para importar, normalmente elevaría el tipo de cambio, por obra del principio de la paridad del poder adquisitivo –enunciado por David Ricardo (1809)–. Ello desalentaría en alguna medida la importación, pero si el tipo es fijo por ley y la inflación continúa, es inevitable el crecimiento de la importación y la baja de la exportación. Es inexorable el déficit en el balance de pagos, lo cual es fatídico para un país con deuda externa que necesita superávit. Pero la demanda, nacional o extranjera, no sólo depende del precio, sino del nivel de actividad, como se reconoce desde Keynes (1936) y Joan Robinson (1937). Sin tocar el tipo de cambio, *¿cómo importar menos?*: generando una recesión –un gran número de gente que, aunque halle más baratos los precios de bienes importados, no tiene con qué comprarlos–. Por lo que la falta de políticas de empleo no se debe a *siestas* o *internas* de dirigentes, sino a una acción deliberada. Por ello, mientras el tipo de cambio sea el mismo y la "tenue" inflación continúe, hay desempleo para rato. *¿Cómo exportar más?* Para que nos compren más, no podemos generar más actividad en el resto del mundo, pero sí devaluar nuestro trabajo a niveles menores a la subsistencia, pulverizar no el desempleo, sino toda la protección al trabajador, y reducirlo a animal de labor –trabajador forzado a cambio de comida– como se ha hecho en países asiáticos sobrepoblados.